

Založeno 1991

Datum		31.12. 2019
Kurz podílového listu		2,1014 Kč
Hodnota	za poslední měsíc	-1,27 %
	od počátku roku	28,38 %
	za posledních 12 měsíců	28,38 %
	za poslední 3 roky	18,29 %
	za posledních 5 let	23,75 %
	od založení fondu (2001)	128,74 %
Celkový majetek podílníků		1 545 451 758 Kč
Přepočtený přírůstek majetku od počátku roku		378 565 595 Kč



Vážení podílníci,

PROSPERITA investiční společnost, a.s. byla pod názvem TRADEINVEST založena v roce 1991 jako jedna z prvních, tehdy ještě československých investičních společností, stejně jako např. PPF a další bankovní fondy v první vlně kuponové privatizace. Již déle než 20 let investiční společnost PROSPERITA vyhledává nejlepší investiční příležitosti a zvyšuje hodnotu spravovaných aktiv.

Investiční společnost PROSPERITA je rodinný podnik, ve kterém pracují:

Ing. Miroslav Kurka jako generální ředitel

Ing. Michal Kurka, LL.M jako provozní ředitel

p Miroslav Kurka st. (88) jako obchodní ředitel

Na základě dlouhodobého intenzivního studia investiční praxe nejuznávanějších teoretiků (prof. Jeremy Siegel, Robert J. Shiller – nositel Nobelovy ceny), nejúspěšnějších investorů (např. Benjamin Graham, Peter Lynch, Warren Buffett) a také vlastního výzkumu byly získány zejména tyto poznatky:

- Profesor Jeremy Siegel zdokumentoval, že akcie i zisky průměrných společností rostly nominálně za posledních 200 let zhruba o 9 -10 % ročně! A to přes řadu válek a ekonomických a politických krizí. („Investice do akcií – běh na dlouhou trať“). Proto také byl dlouhodobý výnos 10% ročně spodní hranicí našich dosavadních cílů.
- „Navzdory devíti recesím vzrostla nominální hodnota akciového trhu od roku 1945 do roku 1999 (54 let) 63 násobně, neboť zisky společností vzrostly 54 násobně. Zisky jsou hnací silou trhu.“ (Peter Lynch, Robert Shiller: „Investiční horečka“, str. 207).
- Z databáze Chicagské university vyplývá, že od roku 1926 do roku 2015 obstaralo 86 nejlepších společností 50% veškerého růstu amerického trhu!
- Profesor Robert Hagen zjistil, že akcie 10 – ti % nejlepších společností rostly mezi lety 1979 – 1993 průměrně o 30 % ročně. Tedy třikrát rychleji než průměr všech amerických akcií...

Vlastním výzkumem ukončeným 30.9.2019 bylo mimo jiné například zjištěno, že:

- Zisky 5-ti % (BIG 5) nejúspěšnějších společností, vyjádřeno složeným úročením, rostly v letech 2007 – 2019 o 25,6 % ročně a současně ceny akcií těchto společností rostly za stejné období o 22,7 % ročně (opět vyjádřeno pomocí složeného úročení)
- Růsty zisků i cen akcií se zvyšovaly více než trojnásobně oproti portfoliu 280-ti dlouhodobě sledovaných významných globálních společností.

Na základě výše uvedených a řady dalších poznatků byl sestaven počítačový program PROSPERITA ROAM (Return On Asset And Management), který vyhledává společnosti s nejlepšími manažery schopnými dosáhnout nejvyšší nárůsty tržeb a zisků a nejvyšší rentabilitu.

PROSPERITA ROAM byl aplikován od konce roku 2017 a dosavadní zkušenosti ukazují, že i odhady budoucích růstů přebírané od nezávislých analytiků jsou poměrně přesné a pro rok 2020 předpokládají pro společnosti PROSPERITA TOP 15 průměrný růst tržeb a zisků o 22 %. (viz. příložená zpráva o kontrole fundamentů)

Toto očekávání nás vede ke zvýšení spodní hranice našeho cíle pro rok 2020: Shromažďovat v portfoliu fondu akcie společností s očekávaným růstem vnitřní hodnoty 15 až 22 %. (Pozor, nezaměňovat s růstem ceny akcií).

Ale zde pozor! Může se stát, že i přesto, že se potvrdí odhadovaný růst zisků i tržeb a poroste vnitřní hodnota akcie, cena se může pohybovat jiným směrem a očekávaný výsledek se dostaví až za řadu let. Ostatně „Investování je běh na dlouhou trať“ (Jeremy Siegel).

Na závěr si dovoluujeme ještě citovat F. Klonose na Patria Finance: „Jsem na trhu dost dlouho, abych zažil velké růsty a ještě větší propady, abych zažil iracionální poklesy i absolutní optimismus. Čím větší jsou sázky na růst, tím větší může být i propad a obráceně. Je to tedy psychologie, která ovládá trhy? Krátkodobě asi ano, dlouhodobě však zpravidla vítězí zdravý rozum a pravda.“

UPOZORNĚNÍ

Vzhledem k možným nepředvídatelným výkyvům na finančních trzích nemůže společnost zaručit dosažení stanovených cílů. Společnost tak upozorňuje investory, že předchozí výkonnost Fondu nezaručuje stejnou výkonnost v budoucím období. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat a není zaručena plná návratnost původně investované částky.

Nadále platí, že až do odvolání nepožadujeme žádné vstupní ani výstupní poplatky.

Pro Vaši informaci dále přikládáme měsíční zprávu o kontrole fundamentů.

Přejeme Vám úspěšnou investici s PROSPERITOU k prosperitě.

Analytický tým PROSPERITA investiční společnost

Pokud máte nějaký dotaz?

- pokud budete potřebovat podrobnější informace,
- pokud budete chtít vědět aktuální vývoj hodnoty Vašich podílových listů,
- pokud budete potřebovat pomoci s nákupem či prodejem podílových listů,

rádi Vám vyhovíme, můžete nás kontaktovat:

tel.: +420 596 539 250 Ing. Světlana Gemmelová
+420 596 539 262 Jana Sumarová
email: info@prosperita.com
web: www.prosperita.com

Základní informace:

Název fondu	PROSPERITA – otevřený podílový fond globální		
Správce fondu	PROSPERITA investiční společnost, a.s.		
Depozitář	ČSOB, a.s.		
Audit	HDM Audit CZ s.r.o.		
Zaměření	fond balancovaný globální, investuje jen do aktiv veřejně obchodovaných v zemích OECD		
Dohled	fond je přísně regulován podle evropských předpisů, je dozorován ČNB a depozitářem ČSOB		
Měna	Kč		
Ocenění	týdenní		
Investiční horizont	3 až 10 let		
Velikost majetku fondu	celkem 1,545 mld. Kč, z toho:	1,471 mld. Kč zahraniční akcie	58,7 mil. Kč tuzemské akcie

**Měsíční zpráva o kontrole fundamentů zahraničních společností v portfoliu investiční společnosti PROSPERITA OPF Globální a OPF kvalifikovaných investorů
prosinec 2019**

Obchodní společnosti

Název cenného papíru	% podíl	Očekávaný růst tržeb a zisků 2019	Očekávaný růst tržeb a zisků 2020	Rentabilita Aktiv (Sep 2019)	Dividendy a výkupy	Volná hotovost / aktiva	Dluh / aktiva	Doba splatnosti dluhů	PEG RATIO	Multiplikátor PROSPERITY ROAM	Dosažený růst ceny 2019
ALIBABA GROUP HOLDING	19,96%	26%	26%	11%	0%		-18%	9,2	1,0	25,1	55%
Facebook	19,83%	6%	32%	15%	1%	18%		0,0	0,8	21,2	57%
MASTERCARD INC - CLASS A	13,55%	16%	16%	30%	2%		-61%	10,5	1,2	24,4	58%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	9,45%	21%	34%	17%	-2%	23%		0,0	1,5	28,0	32%
MOMO INC	9,07%	29%	19%	19%	0%	23%		0,0	0,5	22,9	41%
BOOKING HLDGS INC	7,82%	6%	10%	23%	10%		-38%	5,4	0,9	20,6	19%
VISA INC CLASS A SHARES	4,95%	15%	12%	17%	2%		-41%	13,6	1,6	17,4	42%
ALPHABET INC CL A	4,51%	12%	17%	13%	1%	20%		0,0	1,4	16,8	28%
EBAY INC	2,38%	10%	3%	15%	15%		-44%	18,0	0,7	17,4	29%
BIOGEN IDEC INC	1,30%	16%	-1%	25%	8%		-33%	7,0	0,6	18,0	-1%
DMC GLOBAL INC	1,21%	36%	5%	19%	2%		-35%	10,8	1,2	13,8	28%
QUALCOM	1,16%	-10%	16%	16%	18%		-48%	20,5	0,6	25,5	55%
Vážený průměr Top 15 společností		16,4%	22,0%	17,6%	1,9%	-11,1%		5,5	1,0	22,66	45,6%
280 globálních společností		0,6%	8,6%	7,9%	2,9%	-52,0%		102,3	1,5	9,35	22,0%

Vyšší očekávané nárůsty zisků i tržeb, zvyšují naději na dosažení vyššího nárůstu cen akcií

	2019	2020
PROSPERTIA Top 15 společností	16,4%	22,0%
280 významných globálních společností	0,6%	8,6%

Z hlediska výše zisků a tržeb jednotlivých společností, lze konstatovat, že **tituly v portfoliu fondu PROSPERITA vykazují násobně vyšší očekávaný růst zisků a tržeb,** oproti zbytku trhu.

Rentabilita aktiv (ROA) - dokumentuje schopnost managementu rentabilně investovat

PROSPERTIA Top 15 společností	17,6%
280 významných globálních společností	7,9%

PROSPERTIA vlastní v portfoliu akcie společnosti, které **vykazují více jak dvojnásobnou rentabilitu.**

Dividendy a výnosy

PROSPERTIA Top 15 společností	1,9%
280 významných globálních společností	2,9%

Zde je vyjádřeno kolik prostředků převádí management ve prospěch akcionářů. Managementy společností PROSPERITA Top 15 preferují reinvestice zisků do dalších nárůstů budoucích tržeb a zisků.

Zadluženost / Aktiva

PROSPERTIA Top 15 společností	-11,1%
280 významných globálních společností	-52,0%

V této kategorii mají **společnosti v portfoliu fondu PROSPERITA méně než 12% svých aktiv v dluhu,** naproti tomu ostatní společnosti na trhu, vykazují v průměru až 52% aktiv tvořených dluhem.

Průměrná doba potřebná ke splácení dluhů ze zisku za poslední účetní období

PROSPERTIA Top 15 společností	5,5
280 významných globálních společností	102,3

Společnosti v portfoliu fondu PROSPERITA jsou schopny své dluhy splatit do šesti let na druhou stranu zbytek trhu tyto závazky zvládne splatit v průměru d o 103 let!
Z toho vyplývá, že **společnosti ve fondu PROSPERITA vykazují až o 95% vyšší schopnost splácet své dluhy.**

Ukazatel PEG RATIO udává poměr ceny k očekávaným ziskům

PROSPERTIA Top 15 společností	1,0
280 významných globálních společností	1,5

Tento ukazatel naznačuje prostor pro vyšší než průměrný růst. Ukazatel neavizuje riziko nadhodnocení aktiv, když **vážený průměr PEG RATIO portfolia PROSPERITA činí 1,0 a blíží se tak limitům Petera Lynche.**

Multiplikátor PROSPERITY ROAM vyjadřuje celkové hodnocení managementu podle programu "PROSPERITA ROAM" (Return of Assets and Management), program ROAM hodnotí více než dvacet různých fundamentů a vyjadřuje současně očekávaný dlouhodobý růst vnitřní hodnoty společnosti. (Pozor! nesrovnávat s cenami akcií.)

PROSPERTIA Top 15 společností	22,7
280 významných globálních společností	9,4

Program ROAM přidělil managementům společností v portfoliu **PROSPERITA Top 15 více jak dvojnásobné množství bodů.** Hodnotí se zejména schopnost managementu každoročně zvyšovat nárůsty tržeb a zisků, schopnost investovat bez zadlužení a s vysokou rentabilitou a také ochota managementu převádět část zisku ve prospěch akcionářů.

V Ostravě 9.1.2020

Zpracoval: Ondřej Zikmund, risk management